

业绩高成长基本符合预期，产能扩张驱动公司未来高成长 —— 半导体设备系列报告

华亚智能 (003043)

事件

公司 2021 年实现营业收入 5.30 亿元，同比+43.93%；归母净利润 1.11 亿元，同比+54.67%；扣非归母净利润 1.06 亿元，同比+53.38%。其中 Q4 单季度营业收入 1.51 亿元，同比+60.37%；归母净利润 0.28 亿元，同比+119.88%，扣非归母净利润 0.25 亿元。

简评

业绩高增长依旧，3 月份业绩受疫情冲击有所波动

①半导体行业高景气带动公司业绩快速扩张。公司 2021 年营业收入、归母净利润分别同比增长 43.93%、54.67%。公司业绩高增主要系下游半导体设备领域景气度高增，公司高端精密金属结构件销量提升显著。

②销售结构变化与规模效应带动公司盈利能力持续提升。公司利润增速快于收入增长，主要有两方面原因：一是销售结构，公司半导体精密结构件毛利率更高(55%附近)，随着其收入占比提升，公司毛利率有望进一步上行；二是伴随公司收入体量扩大，费用率均有不同程度下降，2021 年公司销售、管理、研发费用率分别为 1.99%、9.45%、3.16%，分别较 2020 年下降 0.82、0.63、0.65pct。

③存货大幅增长体现公司当前在手订单饱满。截至 2021 年末，公司存货达 1.10 亿元，较年初 0.51 亿元提升 115.69%。公司存货主要以产成品、原材料、在产品为主，存货大幅增长反映公司订单保持较快增速，为其后续业绩增长打下良好基础。

④产能扩张持续进行，突破公司未来成长瓶颈。需求旺盛背景下，公司产能持续保持较高利用率。公司上市募投项目仍在进行中，与此同时，公司加大产能扩张布局。2021 年 12 月 3 日，公司与苏州工业园区苏相合作区管委会签署合作协议，拟在苏州市苏相合作区购置 50 亩土地，用于半导体装备等精密结构件制造。产能扩张为公司提升规模打开空间。

半导体高景气延续，公司尽享全球头部半导体设备公司发展红利

①深耕半导体设备高端精密金属件，已进入国际龙头半导体设备公司供应链体系。公司高端精密金属件广泛应用于半导体设备、

首次评级

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 执证编号：S1440519080001

SFC 中央编号：BOU764

发布日期：2022 年 04 月 19 日

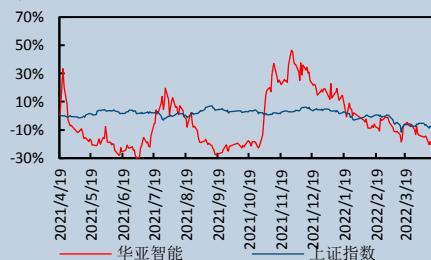
当前股价：56.14 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-10.83/-9.12	-24.85/-14.36	-8.22/-1.48
12 月最高/最低价 (元)		101.88/46.51
总股本 (万股)		8,000.0
流通 A 股 (万股)		2,859.98
总市值 (亿元)		44.91
流通市值 (亿元)		16.06
近 3 月日均成交量 (万股)		108.94
主要股东		
王彩男		40.91%

股价表现



相关研究报告

新能源及电力设备、通用设备、轨道交通、医疗器械等多个下游领域，其中半导体设备领域占比最高，收入占比超过 50%。公司半导体设备精密金属件产品成熟度高，客户包括超科林、ICHOR、JABIL（三者分别为应用材料、泛林半导体、鲁道夫等全球知名半导体设备公司供应商）、中微公司等国内外知名厂商。

②全球半导体设备高景气状态持续，为公司业绩增长提供充足需求。根据 SEMI 统计，2021 年全球晶圆厂设备市场达 906 亿美元，同比大幅增长 42%，并有望进一步延续涨势，于 2022 达到 1070 亿美元。行业需求叠加供应链转移为公司提供更大发展机遇：首先，公司产品供应于全球龙头客户，全球市场扩张为公司提供持续需求；其次，受海外疫情影响，国内企业部分承接全球订单转移，需求进一步向好；最后，当前国内半导体设备与零部件国产化进程稳步推进，公司长期参与全球供应链，产品得到全球龙头客户认可，便于其导入更多国内客户，进一步扩大其客户群。

投资建议

公司深耕半导体设备精密金属件领域，伴随行业景气度持续向好以及公司自身产能扩张，公司有望维持高速增长。此外，高毛利率半导体结构件占比提升以及规模效应下费用率下降，将持续驱动公司利润端实现更优表现。预计公司 2022-2024 年实现收入分别为 7.13、9.46、12.19 亿元，归母净利润分别为 1.67、2.31、3.10 亿元，同比分别增长 49.9%、39.0%、34.0%，对应 2022-2024 年 PE 估值分别为 25.6、18.4、13.7，首次覆盖给予“买入”评级。

风险因素

疫情影响公司正常经营：若公司所在地疫情状况进一步恶化，或对公司正常生产带来较大挑战。

行业景气度下滑：半导体测试系统封测等行业景气度持续下行，客户资本开支降低，进而影响测试设备需求。

新产品研发不及预期：公司新产品难度较高，若研发进度晚于预期，不利于其产品销售。

重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	368	530	713	946	1,219
增长率(%)	18.6	43.9	34.6	32.7	28.8
净利润(百万元)	72	111	167	231	310
增长率(%)	29.6	54.7	49.9	39.0	34.0
ROE(%)	18.0	12.9	16.6	18.8	20.2
EPS(元/股，摊薄)	1.20	1.39	2.08	2.89	3.88
P/E(倍)	59.3	38.3	25.6	18.4	13.7
P/B(倍)	8.4	5.2	4.5	3.7	2.9

资料来源：Wind，中信建投

分析师介绍

吕娟：董事总经理，上海区域总监，高端制造组组长&首席分析师，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk